
Fitch Ratings sube calificación en escala nacional de Vitro a 'BBB-(mex)'; ratifica calificaciones en escala internacional

Monterrey, N.L. (Abril 28, 2008): Fitch Ratings subió la calificación en escala nacional de Vitro, S.A.B. de C.V. (Vitro) a 'BBB-(mex)' (Triple B Menos) desde 'BB+(mex)' (Doble B Más). Conjuntamente se incrementó la calificación asignada a las emisiones de certificados bursátiles que se detallan a continuación:

- Emisión de certificados bursátiles con clave de pizarra VITRO 02, a 'BBB-(mex)' desde 'BB+(mex)';
- Emisión de certificados bursátiles con clave de pizarra VITRO 02-2, a 'BBB-(mex)' desde 'BB+(mex)';
- Emisión de certificados bursátiles con clave de pizarra VITRO 03, a 'BBB-(mex)' desde 'BB+(mex)'.

Adicionalmente se ratificaron las siguientes calificaciones en escala internacional:

- Calificación de Issuer Default Rating (IDR) en escala global en moneda local, 'B';
- Calificación IDR en escala global en moneda extranjera, 'B';
- Calificación asignada a las Notas Senior con vencimiento en 2012, 2013 y 2017, 'B+/RR3'.

La perspectiva para todas las calificaciones es estable.

Las calificaciones de Vitro se fundamentan en su fuerte posición de negocios en la producción de vidrio en México, diversificación geográfica de ingresos y generación de efectivo en moneda fuerte. Para el año 2007 las exportaciones y ventas realizadas por subsidiarias en el extranjero (Estados Unidos, España, Portugal, Centro y Sudamérica) de Vitro ascendieron a US\$1.48 mil millones de dólares y representaron el 57.9% de los ingresos consolidados. Más del 80% de las ventas totales de Vitro están ligadas al dólar norteamericano.

La diversificación de producto de Vitro se soporta en sus dos unidades de negocio, Envases y Vidrio Plano (VP), las cuales mantiene liderazgo de mercado en México y Norteamérica. Vitro estima que la división de Envases es el tercer más grande productor en el mundo y el importador más importante dentro de Estados Unidos; así mismo mantiene su participación de mercado líder en el segmento de productores de envases de vidrio no cautivos en México. La división VP mantiene liderazgo de mercado en México y es uno de los tres productores más importantes de vidrio automotriz en la región NAFTA.

Las calificaciones también incorporan el continuo entorno de negocios competitivo y altamente retador que enfrenta Vitro. Se espera que para 2008 los precios promedio de gas natural sean superiores a los registrados el año previo. Asimismo, la ciclicidad de las industrias de la construcción y automotriz, profundizada por la desaceleración en las economías de Estados Unidos y México, son factores que podrían afectar el desempeño de la compañía.

La fuerte posición de negocios de Vitro, su estructura operativa y condiciones favorables de mercado le permitieron a la compañía mejorar sus resultados operativos. Durante 2007 las ventas consolidadas crecieron 6.6% a US\$2,560 millones de dólares y el EBITDA creció 5.3% a US\$391 millones de dólares. El margen EBITDA se mantuvo relativamente estable en 15.3% en comparación con 15.5% para 2007. Los márgenes operativos fueron afectados por interrupciones en el suministro de gas natural por parte de PEMEX durante el segundo y tercer trimestres. El efecto neto en el EBITDA fue de aproximadamente US\$9 millones de dólares. Adicionalmente la compañía continuó llevando a cabo el mantenimiento programado para actualizar sus instalaciones productivas. En 2008 Vitro espera realizar inversiones en

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.

activos fijos (*capital expenditures*) por aproximadamente US\$250 millones de dólares, incluyendo mantenimiento a hornos e incremento de capacidad de 9% en el negocio de Envases. La compañía cubrirá estas inversiones con efectivo generado internamente. Fitch espera que la administración de Vitro continuará con un estricto programa de control de costos y gastos, consecuentemente los niveles de deuda consolidada deberán permanecer relativamente estables. Al 31 de Diciembre de 2007 el indicador de deuda total a EBITDA de Vitro se situó en 3.4 veces (x) en comparación con los registrados en 2006 y 2005 de 3.0x y 4.0x, respectivamente.

Las calificaciones de Vitro reflejan la mejoría en su perfil financiero y estructura de capital posterior al proceso de refinanciamiento de deuda completado al inicio de 2007, el cual consistió en la emisión de Notas Senior por US\$ 300 millones de dólares con vencimiento en 2012 y US\$700 millones de dólares con vencimiento en 2017. A través de esta transacción Vitro logró mitigar el riesgo liquidez y de refinanciamiento de deuda de corto plazo, así como eliminar la subordinación estructural de la deuda de la compañía tenedora con respecto a la de sus subsidiarias operadoras. Al cierre de 2007 la liquidez de Vitro es adecuada; la compañía contaba con un saldo de efectivo e inversiones temporales equivalente a US\$186 millones de dólares (de los cuales US\$35 millones están clasificados como efectivo restringido) y deuda de corto plazo por US\$87 millones de dólares. La compañía enfrentará vencimientos de deuda importantes hasta 2012 cuando la emisión de Notas Senior por US\$300 millones llegue a su término.

Vitro es el líder productor de vidrio plano y envases en México. La compañía exporta a más de 50 países productos de vidrio destinados para las industrias de la construcción, automotriz, bebidas, consumo y servicios. Durante 2007 la compañía registró ventas consolidadas por US\$2,560 millones de dólares, EBITDA por US\$391 millones de dólares, exportaciones por US\$602 millones de dólares y ventas generadas por las subsidiarias en el extranjero por US\$881 millones de dólares.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Contactos Fitch Ratings:

Alberto Moreno Arnáiz - Monterrey
Revisson Bonfim – Nueva York

+52 (81) 8335-7179
+1 (212) 908-0898